بنیامین گراهام نظریه پرداز افسانه ای وال استریت

بنیامین گراهام یکی از نظریه پردازان بزرگ سـرمایه گذاری در سـال های پس از جنگ جهانی دوم است. کسانی مانند وارن بافت از شیوه ها و نظریات او بسیار الگو برداری کرده و کل ثروتش را از بازار بورس و به اذعان خودش از شاگردی در محضر بنیامین گراهام به دست آورده است. نظریات گراهام نه تنها همچنان در بازار سـرمایه کاربرد دارند و از آن ها اسـتفاده می شـود که جزء موفق ترین و کاربردی ترین شیوه های سرمایه گذاری مبتنی بر ارزش، در جهان هستند.

بنیامین گراهام در سـال ۱۸۹۴ در انگلسـتان متولد شـد. در یک سـالگی همراه با خانواده به آمریکا مهاجرت کرد و در کودکی به دلیل فوت پدر فقر را تجربه کرد و از همان کودکی علاوه بر تحصـیل به کـار هم می‌پرداخت بنیامین گراهام یکی از معروف‌ترین فعالان بورس در سـال‌های دهه ۶۰ میلادی بود که علاوه بر نظریه‌پردازی با خریدهای خود توانسـت به عنوان یک بروکر موفق نام خود را در تـاریخ بورس نیویورک ثبت کند. او موفق شـد در ادامه از دانشـگاه کلمبیا بورسـیه گرفته و در رشته‌های فلسفه و ریاضیات تحصیل کند ولی گرایش او به بازار بورس از ۲۰ سالگی هنگامی که در یکی از کارگزاری‌های وال‌استریت مشـغول به کار شـد نمایان شـد.او در بسیاری از موارد پنهانی به مشـتریان کارگزاری مشـاوره می‌داد و همین باعث حسـادت دیگر همکاران او شـد و درنهایت از آنجا اخراج شـد. ولی گراهام که به سـرمایه‌گذاری‌های خود بسـیار مطمئن بود با سـرمایه اندک به خرید سـهام در بورس نیویورک ادامه داد و پس از مدت کوتاهی توانست میلیون‌ها دلار از این راه کسب و نام خود را به عنوان یکی از معامله‌گران مطرح وال‌استریت مطرح کند.

او در سـال ۱۹۳۴ با انتشـار کتاب تحلیل امنیت خود را به عنوان یکی از اقتصـاددانان تحلیلگر بازار بورس مطرح کرد و پس از آن بیشتر به تحقیق و مطالعه در این زمینه پرداخت.

بسـیاری از نظریه‌های او همچنان مورد توجه فعالان بورس در سـرتاسـر دنیاسـت و کتاب‌های او هم جزو کتاب‌های مقدس اقتصـادی در زمینه سـرمایه‌گذاری و تحلیل بورس به شـمار می‌رود. از او به عنوان یکی از امید دهندگان اقتصادی به آمریکاییان در دوران پس از رکود جنگ جهانی دوم نام برده می‌شـود. طرفداران او از روش‌هایی پیروی می‌کنند که به نام نظریه گراهام معروف اسـت. در حال حاضر هم وارن بافت دومین ثروتمند برتر دنیا از همین روش برای تحلیل سهام استفاده می‌کند. نکات مهم روش گراهام عبارتند از:

۱ -هیچ‌کس از آینده بازار مطلع نیســت. پس ما به دنبال پیش‌بینی آینده نیســتیم ما براســاس رفتار کنونی بازار عمل می‌کنیم.

۲ -هر شرکت دارای دو ارزش دفتری و ارزش بازار است. ارزش دفتری حاصل تقسیم دارایی‌ها بر تعداد ســهام و ارزش بازار نیز حاصل ضرب قیمت هر ســهم در تعداد ســهام است. اگر ارزش بازار شرکتی کمتر از ارزش دفتری آن باشد پس قیمت آن سهم پایین بوده و برای خرید مناسب است.

۳ -سهامی مناسب هستند که از نسبت قیمت/ارزش بازار نزدیک به ۱ و P/E پایین برخوردار باشند.

۴ -فاصله ارزش دفتری با ارزش بازار شرکت، حاشیه اطمینان آن نام دارد که هرچقدر بیشتر باشد یعنی سرمایه‌گذار کمتر از نوسانات غیرمنطقی و بی‌دلیل بازار ضربه خواهد خورد.

سال‌ها پیش، گراهام زمانی که تقریباً ۸۰ سال داشت به دوستی گفته بود، هر روز آرزو داشته یک کار احمقانه، یک کار خلاقانه و یک کار سخاوتمندانه انجام دهد .دست‌یابی به این هدف غریب باعث شد تا او استعدادش را برای ارائه بسته‌ای از ایده‌ها بروز دهد که موعظه‌آمیز یا خودخواهانه به نظر نیایند. هرچند این ایده‌ها بسیار قدرتمند بودند، ارائه آنها، بسیار فروتنانه است.

بنیامین گراهام با انتشــار کتاب تحلیل اوراق بهادار در ســال ۱۹۳۴، ســرمایه‌گذاری را متحول کرد. گراهام که امروزه به عنوان «پدر ســرمایه‌گذاری بر مبنای ارزش‌گذاری» شــناخته می‌شــود، روشــی مبتنی بر تحلیل ارائه داد تا ســرمایه‌گذاران را که بیش از آنکه مانند انســان‌های منطقی عمل کنند، به طور کورکورانه از یکدیگر تقلید می‌کردند، با دیدگاهی جدید و علمی آشــنا کند .*روش تحلیل گراهام* عاملی بود که مستقیما بافت را متحول کرد و رفتار سرمایه‌گذاری او را برای همیشه دستخوش تغییر کرد.